

MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 2253

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte mayoritariamente en IIC (normalmente un 95% de su patrimonio) que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las IIC de la propia gestora, no invirtiendo más del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas. El fondo tendrá una volatilidad anual máxima inferior al 10%. La exposición a renta variable oscilará entre un 0% y un 75% de la exposición total del fondo. El resto de la exposición estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación respecto a los porcentajes de distribución de las inversiones por tipo de países, emisores, mercados (incluyendo mercados emergentes) capitalización bursátil, sector económico y calificación crediticia (pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija en baja calificación crediticia). La inversión en activos de baja calificación crediticia y baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. No hay predeterminación en cuanto a la exposición a riesgo divisa del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	3,02	2,65	3,02	4,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,10	3,04	2,10	3,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	49.961,95	52.665,08	244,00	260,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	0,82	385.133,78	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	110.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	8.054	8.483	10.202	11.988
CLASE E	EUR	0	70.740	67.781	63.662

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	161,2067	161,0659	157,4702	154,0428
CLASE E	EUR	184,7955	183,6755	177,9660	172,5327

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,09	1,51	-1,40	-0,14	-1,31	2,28	2,22	-8,60	-5,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	04-04-2025	-1,98	04-04-2025	-2,20	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,59	10-04-2025	1,59	10-04-2025	1,14	26-04-2024

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,34	10,14	6,04	6,82	7,54	6,45	4,11	3,99	7,49
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,44	3,44	3,37	4,35	4,33	4,35	4,48	4,53	4,09

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

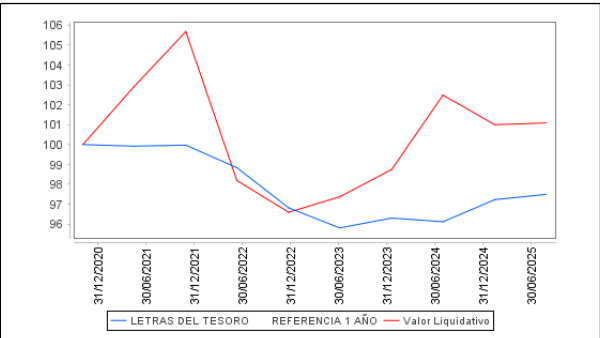
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,34	0,34	0,43	0,41	1,71	1,74	1,57	1,76

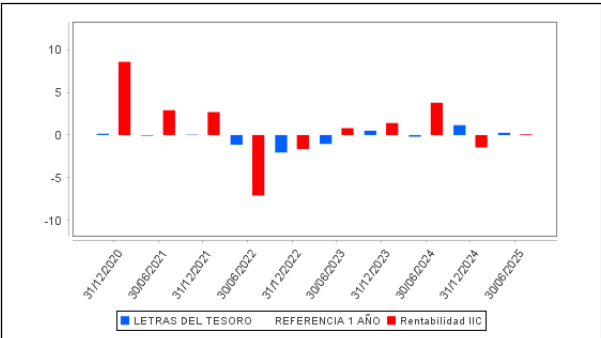
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,60	1,81	-1,18	0,08	-1,09	3,21	3,15	-7,77	-5,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	04-04-2025	-1,98	04-04-2025	-2,20	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,59	10-04-2025	1,59	10-04-2025	1,14	26-04-2024

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,35	10,14	6,04	6,81	7,54	6,45	4,12	3,98	7,49
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	3,30	4,28	4,26	4,28	4,41	4,45	4,02

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

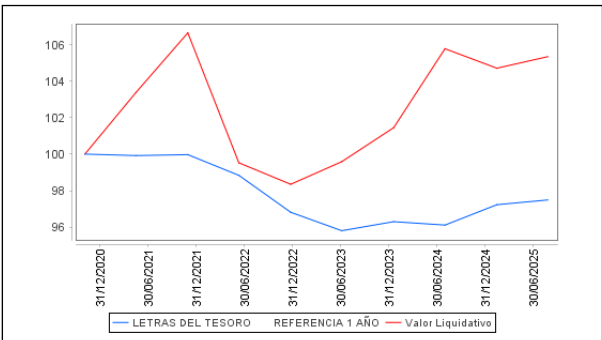
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,20	0,19	0,80	0,84	0,67	0,86

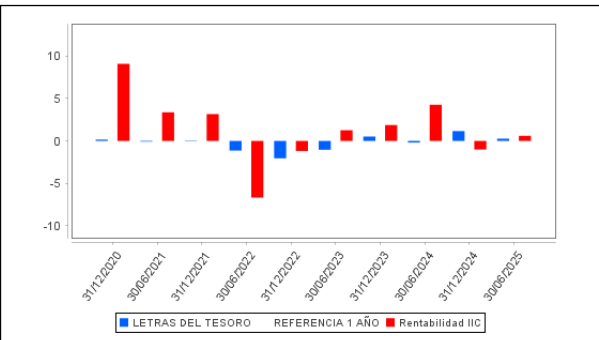
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	453.371	6.461	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.094	88,08	71.936	90,80
* Cartera interior	1.458	18,10	4.000	5,05
* Cartera exterior	5.636	69,98	67.936	85,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	837	10,39	6.974	8,80
(+/-) RESTO	123	1,53	311	0,39
TOTAL PATRIMONIO	8.054	100,00 %	79.222	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	79.222	79.652	79.222	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-131,64	0,49	-131,64	-17.806,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,94	-1,04	-3,94	152,47
(+) Rendimientos de gestión	-3,68	-0,81	-3,68	197,90
+ Intereses	0,15	0,17	0,15	-40,99
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,02	0,10	231,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	-1,46	0,32	-114,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,14	0,42	-2,14	-440,83
± Otros resultados	-0,43	0,04	-0,43	-801,58
± Otros rendimientos	-1,71	0,00	-1,71	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,26	-27,09
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,24	-28,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-34,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-37,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	57,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-103,91
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-92,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-93,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-86,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.054	79.222	8.054	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

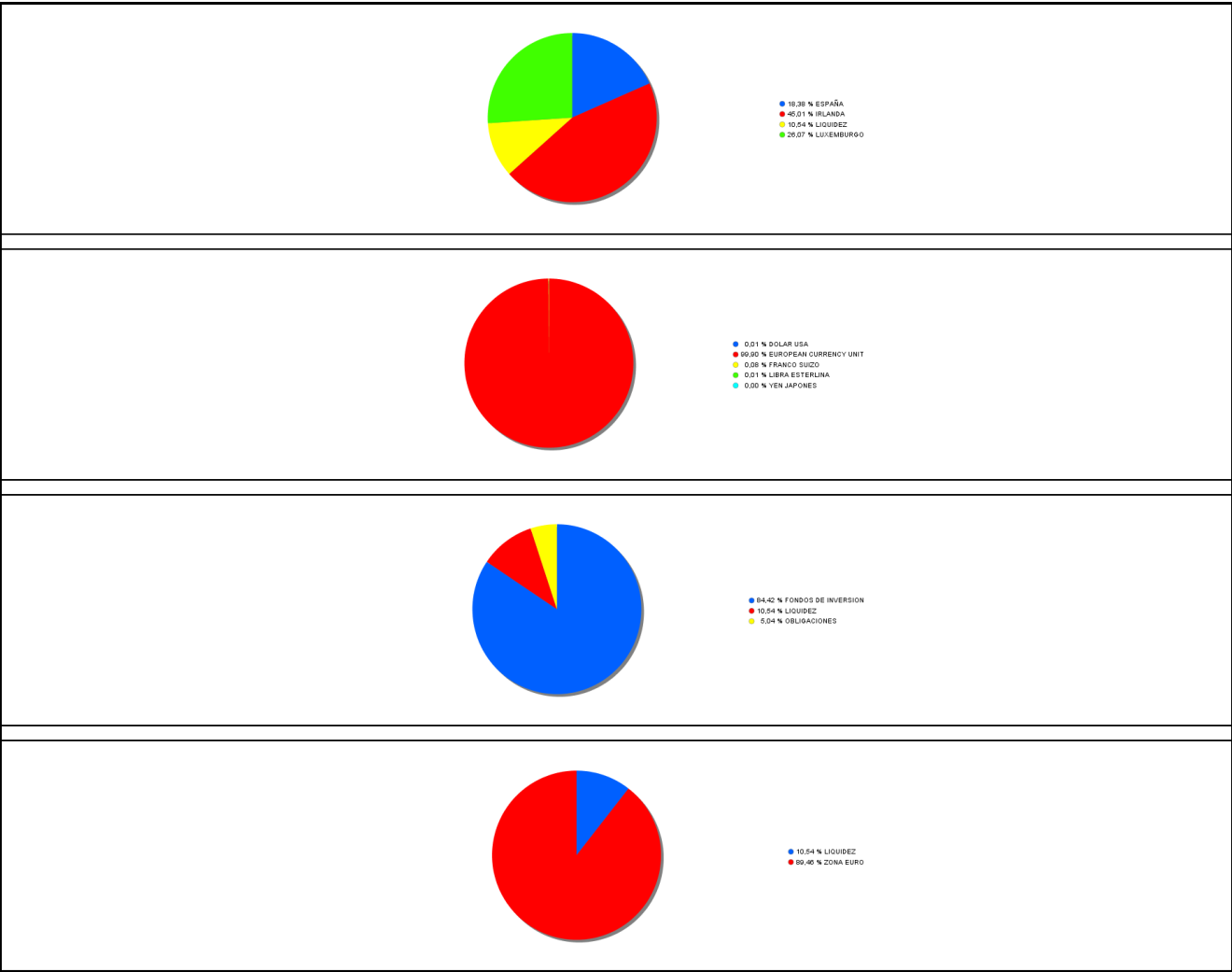
3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	400	4,97	4.000	5,05
TOTAL RENTA FIJA	400	4,97	4.000	5,05
TOTAL IIC	1.058	13,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.458	18,10	4.000	5,05
TOTAL IIC	5.636	69,98	67.936	85,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.636	69,98	67.936	85,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.094	88,07	71.936	90,80

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro MSCI WORLD NET EUR 100 Física	445	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	494	Inversión
Total subyacente renta variable		939	
TOTAL OBLIGACIONES		939	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 04/04/2025 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2253), al objeto de revocar al asesor de inversiones y el 29/04/2025 se produjo un Reembolso del capital en circulación de IIC superior al 20%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un partícipe significativo de manera directa con un 36,95% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 342.000.000,00 euros, suponiendo un 651,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 6.390.741,66 euros suponiendo un 12,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 100 euros.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 6.390.741,66 euros, suponiendo un 12,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 100 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes): Mutuafondo Gestión Óptima Moderado, FI el 4 de abril de 2025 con un 22,02% de exposición al emisor Cacéis Bank y no sobrevenido por operaciones de venta. Del 24 al 25 de abril de 2025 con un 123,77% de exposición al emisor Cacéis Bank y sobrevenido para poder atender a un reembolso. Del 12 al 21 de mayo de 2025 con un 21,31% de exposición al emisor Cacéis Bank y no sobrevenido.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices borrarán las ganancias recientes. Hacia mayo, la administración Trump concedió prórrogas y simultáneamente varios países aceleraron pactos bilaterales con EE.UU.

Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500). Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4.8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2.5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de más de un 12% en el año. Esta debilidad del dólar, junto a los aranceles, explica también el buen comportamiento del oro, que se aprecia un 20% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de 2025, Mutuactivos mantuvo una postura neutral en bolsa, preparada para aprovechar un rebote. El mercado experimentó un fuerte crecimiento hasta febrero, impulsado por buenas perspectivas de beneficios empresariales en

Europa y valoraciones atractivas. Sin embargo, a partir de marzo, comenzamos a reducir gradualmente la exposición y adoptar una postura más defensiva debido al aumento del riesgo de escalada arancelaria de EE.UU. El movimiento de abril nos permitió volver a recuperar los niveles de inversión previos a marzo. Desde mayo, decidimos recoger beneficios y bajar exposición a renta variable. Junto a este movimiento, comenzamos a rotar desde EE.UU hacia Europa.

En renta fija, aumentamos la duración en las carteras con el anuncio del paquete fiscal de inversión en infraestructuras y defensa en Alemania. En abril, rotamos desde Gobiernos hacia crédito y bajamos duración. En el segmento de crédito, mantenemos una clara preferencia hacia el crédito financiero y emisiones híbridas de rating elevado, en detrimento de posiciones en high yield más volátiles.

En cuanto a las divisas, se observó el dólar estadounidense sobrevalorado frente al euro y otras divisas fuertes. Debido a la incertidumbre comercial y la fuerte depreciación del activo en los últimos meses, el equipo decidió reducir ligeramente su exposición a dólar, hasta que se esclarezca el tema arancelario.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,69% en la clase A y se situó en 0,24% en la clase E, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Mutuaf. Gestión Optima Moderado al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IICs, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,64% directo y un 0,05% indirecto para la clase A y un 0,19% directo y un 0,05% indirecto para la clase E.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio un 5,06% en la clase A y desapareciendo prácticamente en la clase E, el total de participes del fondo asciende a 245. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 0,09%, en la clase A y en el 0,60% en la clase E en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,75% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición a renta variable durante el semestre ha ido disminuyendo desde el 53,6% al 46,3% actual. A inicio de año fuimos cambiando la cartera para simplificarla y concentrarla más en productos pasivos. A cierre de junio, la cartera de renta variable está invertida con ETFs y con futuros, ambos sobre el índice global de bolsa y el índice de bolsa europeo. La parte de renta fija, que representa un 48,5% del fondo, está invertida en ETFs de gobiernos europeos que nos dan exposición a los tramos medios y largos de la curva de tipos europeos, y en fondos de inversión de renta fija que incluyen crédito corporativo de tramos cortos, como puede ser Mutuafondo FI o Neuberger Berman Short Duration Euro Bond. El resto de la exposición (5,2%) del fondo está en liquidez.

Respecto a las decisiones no incluidas en el ámbito de la actuación ya explicada, destacamos la reducción de duración hasta los 1,7 años a nivel del fondo, siendo el motivo el riesgo que vemos de subidas de tipos y de la pendiente de estos por los programas de expansión fiscal y aumentos de déficit por parte de los principales gobiernos de países desarrollados. Para esto, hemos vendido los ETFs de gobierno americano de largos plazos y ETFs de gobiernos europeos. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,52% y el apalancamiento medio es del 21,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 2,49%.

Duración sobre patrimonio al final del periodo: N/A

Tir sobre patrimonio al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: Mutuactivos (13,1%), Neuberger Berman (12,7%)

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el último semestre en el 6,45% para la clase A y 6,45% la clase E disminuyendo en ambas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 año, que se situó en el 0,50%. Se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,15%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último semestre en el 4,35% y para la clase E es 4,28%, manteniéndose en ambas clases.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 32,16%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes): Mutuafondo Gestión Óptima Moderado, FI el 4 de abril de 2025 con un 22,02% de exposición al emisor Cacéis Bank y no sobrevenido por operaciones de venta. Del 24 al 25 de abril de 2025 con un 123,77% de exposición al emisor Cacéis Bank y sobrevenido para poder atender a un reembolso. Del 12 al 21 de mayo de 2025 con un 21,31% de exposición al emisor Cacéis Bank y no sobrevenido.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - REPO CACEISBANK 2,360 2025-01-02	EUR	0	0,00	4,000	5,05
ES0000012N43 - REPO CACEISBANK 1,780 2025-07-01	EUR	400	4,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		400	4,97	4,000	5,05
TOTAL RENTA FIJA		400	4,97	4,000	5,05
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.058	13,13	0	0,00
TOTAL IIC		1.058	13,13	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.458	18,10	4,000	5,05
LU0322250712 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	0	0,00	9.165	11,57
LU0140637140 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	USD	0	0,00	6.041	7,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0823435044 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	USD	0	0,00	5.318	6,71
LU0128489514 - Participaciones PCTET FUNDS	USD	0	0,00	3.905	4,93
IE00BFY0GT14 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	1.109	13,77	0	0,00
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	1.021	12,67	0	0,00
IE00BH04GL39 - Participaciones VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	EUR	836	10,38	0	0,00
IE00BJ5JPG56 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	5.926	7,48
IE00BM67HR47 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	0	0,00	4.364	5,51
JE00B1VS3770 - Participaciones WisdomTree Metal Securities Lt	EUR	0	0,00	3.914	4,94
IE00B6R52259 - Participaciones ISHARES	EUR	603	7,48	0	0,00
LU0236145453 - Participaciones DWS INVESTMENTS SA	EUR	0	0,00	11.759	14,84
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	989	12,28	0	0,00
LU0358408267 - Participaciones UBS FUND MANAGEMENT AG	EUR	0	0,00	5.895	7,44
LU1663931324 - Participaciones DWS INVESTMENTS SA	EUR	0	0,00	3.874	4,89
LU1663932132 - Participaciones DWS INVESTMENTS SA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0274209237 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	1.079	13,39	0	0,00
LU1883855246 - Participaciones SOCIETE GENERALE AM (AI) FRANC	EUR	0	0,00	7.775	9,81
TOTAL IIC		5.636	69,98	67.936	85,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.636	69,98	67.936	85,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.094	88,07	71.936	90,80

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.